



GRUPPO CEMENTIR

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2005**

**Consiglio di
Amministrazione**

Presidente Onorario Luciano Leone

Presidente Francesco Caltagirone Jr.

Vice Presidente Carlo Carlevaris

*Amministratore Delegato e
Direttore Generale* Riccardo Nicolini
Amministratori

Pasquale Alcini
Edoardo Caltagirone
Saverio Caltagirone
Mario Ciliberto
Mario Delfini
Alfio Marchini
Walter Montevercchi

Collegio Sindacale

Presidente Claudio Bianchi

Sindaci Giampiero Tasco
Carlo Schiavone

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 dicembre 2005

1. Andamento economico dei dodici mesi e del 4° trimestre 2005

In base a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990/2005, la presente relazione trimestrale è stata redatta adottando i principi contabili internazionali (IFRS), pertanto i criteri di valorizzazione, così come quelli di aggregazione, presentano delle differenze rispetto al passato. Al fine di una corretta comparabilità, i dati dell'anno precedente sono stati rielaborati utilizzando i medesimi principi contabili (IFRS) e, ove necessario, classificati secondo i criteri adottati per i valori al 31 dicembre 2005.

Tabella A

<i>(Euro migliaia)</i>	Gen- Dic 2005	Gen- Dic 2004	Δ %	4° Trim 2005	4° Trim 2004	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	857.389	395.118	117,00	220.665	162.178	36,06
ALTRI RICAVI	16.671	6.130	171,96	8.246	3.832	115,19
COSTI PER MATERIE PRIME	(333.431)	(156.705)	112,78	(89.810)	(60.499)	48,45
COSTI PER SERVIZI	(220.141)	(84.216)	161,40	(60.581)	(37.328)	62,29
COSTO DEL LAVORO	(120.979)	(47.950)	152,30	(33.085)	(23.322)	41,86
ALTRI COSTI OPERATIVI	(15.078)	(16.232)	(7,11)	(3.936)	(13.464)	(70,77)
MARGINE OPERATIVO LORDO	184.431	96.145	91,83	41.499	31.397	32,18
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>21,51</i>	<i>24,33</i>		<i>18,81</i>	<i>19,36</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(65.182)	(36.469)	78,73	(19.300)	(18.316)	5,37
REDDITO OPERATIVO	119.249	59.676	99,83	22.199	13.081	69,70
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>13,91</i>	<i>15,10</i>		<i>10,06</i>	<i>8,07</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(4.298)	32.593		279	26.359	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	114.951	92.269	24,58	22.478	39.440	43,01

Essendo il 2005 il primo anno dall'acquisizione delle danesi Aalborg Portland ed Unicon, i dati economici non sono comparabili con quelli relativi ai medesimi periodi dell'anno precedente, pertanto nel successivo capitolo 2. ("Andamento economico dell'esercizio e del 4° trimestre a perimetro costante"), sono riportati anche i dati economici

progressivi al 31 dicembre e quelli riferiti al quarto trimestre senza considerare i dati afferenti alle danesi; parimenti, i dati posti a confronto relativi all'ultimo trimestre 2004, poiché incorporano le danesi limitatamente ai due mesi finali dell'esercizio, per omogeneità di comparazione sono riportati depurando gli effetti dell'acquisizione stessa.

I ricavi netti delle vendite e prestazioni nell'anno hanno raggiunto 857,4 milioni di Euro (395,1 al 31 dicembre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 184,4 milioni di Euro (96,1 al 31 dicembre 2004) ed il reddito operativo è stato di 119,2 milioni di Euro (59,7 al 31 dicembre 2004).

Relativamente al trimestre appena conclusosi, i ricavi netti delle vendite e prestazioni hanno raggiunto 220,7 milioni di Euro (162,2 nel quarto trimestre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 41,5 milioni di Euro (31,4 nel quarto trimestre 2004) ed il reddito operativo è stato di 22,2 milioni di Euro (13,1 nel quarto trimestre 2004).

Le danesi Aalborg Portland ed Unicon nell'anno hanno operato con regolarità, in linea con quanto era stato programmato. In particolare il Gruppo Aalborg Portland, operante nel settore della produzione e vendita di cemento grigio e bianco, a fronte di un fatturato netto nel 2005 di 246,5 milioni di Euro (53,7 milioni di Euro nel quarto trimestre), ha conseguito un margine operativo lordo di 73,2 milioni di Euro (15,0 milioni di Euro nel quarto trimestre). Il Gruppo Unicon, attivo nel settore del calcestruzzo, ha chiuso l'anno con un fatturato di 264,2 milioni di Euro (71,9 milioni di Euro nel quarto trimestre) ed un margine operativo lordo di 33,3 milioni di Euro (5,3 milioni di Euro nel quarto trimestre).

Negli ultimi tre mesi dell'anno l'andamento delle attività facenti capo ai gruppi danesi ha confermato quanto visto nei primi nove mesi; in particolare, nel cemento Aalborg Portland ha lievemente migliorato i propri obiettivi di budget, mentre nel calcestruzzo Unicon ha superato il margine operativo lordo previsto di circa il 20%, confermando a fine anno il trend dei primi mesi.

2. Andamento economico dei dodici mesi e del 4° trimestre 2005 a perimetro costante

Tabella B

(Euro migliaia)	Gen-Dic 2005	Gen-Dic 2004	Δ %	4° Trim 2005	4° Trim 2004	Δ %
RICAVI NETTI VENDITE E PRESTAZIONI	346.690	320.380	8,21	93.406	87.440	6,82
ALTRI RICAVI OPERATIVI	3.853	3.722	3,52	2.399	1.424	68,47
COSTI PER MATERIE PRIME	(155.763)	(129.515)	20,27	(43.070)	(33.309)	29,30
COSTI PER SERVIZI	(73.417)	(62.969)	16,59	(19.377)	(16.081)	20,50
COSTO DEL LAVORO	(39.535)	(34.471)	14,69	(11.623)	(9.843)	18,08
ALTRI COSTI OPERATIVI	(3.877)	(14.673)	(73,58)	(558)	(11.905)	(95,31)
MARGINE OPERATIVO LORDO	77.951	82.474	(5,48)	21.177	17.726	19,47
<i>MOL/FATTURATO %</i>	<i>22,48</i>	<i>25,74</i>		<i>22,67</i>	<i>20,27</i>	
AMMORTAMENTI ED ACCANTONAMENTI	(29.710)	(29.345)	1,24	(10.048)	(11.192)	(10,22)
REDDITO OPERATIVO	48.241	53.129	(9,20)	11.129	6.534	70,32
<i>RO/FATTURATO %</i>	<i>13,91</i>	<i>16,58</i>		<i>11,91</i>	<i>7,47</i>	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	55	34.592		1.548	28.358	
RISULTATO ANTE IMPOSTE	48.296	87.721	(44,94)	12.677	34.892	(63,67)

Non considerando le variazioni intervenute a fine 2004 nell'area di consolidamento, i ricavi netti delle vendite e prestazioni del 2005 ammontano a 346,7 milioni di Euro (320,4 al 31 dicembre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 78,0 milioni di Euro (82,5 al 31 dicembre 2004) ed il reddito operativo è stato di 48,2 milioni di Euro (53,1 al 31 dicembre 2004).

L'incremento del fatturato è riconducibile al buon andamento delle vendite in Turchia, che hanno continuato a far segnare un incremento rispetto all'esercizio precedente. Sul fronte dei margini, la Turchia è cresciuta in redditività, mentre in Italia i risultati operativi si sono deteriorati a causa di un andamento crescente dei costi energetici combinato ad una flessione nel mix prezzi/volumi sul mercato interno.

Relativamente al quarto trimestre a perimetro costante, i ricavi netti delle vendite e prestazioni sono stati pari a 93,4 milioni di Euro (87,4 nel quarto trimestre 2004), il margine operativo lordo si è attestato a 21,2 milioni di Euro (17,7 nel quarto trimestre 2004) ed il reddito operativo è stato di 11,1 milioni di Euro (6,5 nel quarto trimestre 2004).

Il quarto trimestre, a paragone con lo stesso periodo del 2004, ha fatto segnare un incremento del fatturato del 6,8%, ma soprattutto un netto progresso sia del margine

operativo lordo (+19,5%) che di quello netto (+70,3%). Di particolare rilievo è il fatto che, in termini di incidenza sul fatturato, i margini operativi, lordo e netto, sono superiori rispettivamente di 2,5 e 4,5 punti percentuali rispetto al quarto trimestre 2004.

Considerando i dati a perimetro costante, per la prima volta nell'anno gli indicatori di redditività presentano valori migliori rispetto allo stesso periodo del 2004; ciò è dovuto alla continua progressione delle attività in Turchia ed alla ripresa di quelle italiane, le quali avevano dato segnali di inversione del trend già nel terzo trimestre.

3. Ripartizione geografica del fatturato netto

Tabella C

<i>(Euro milioni)</i>	Gen- Dic 2005	Gen-Dic 2004	Δ %	4° Trim 2005	4° Trim 2004	Δ %
EUROPA	644,1	269,2	139,3	159,2	115,2	38,2
ASIA	150,3	111,9	34,3	45,1	33,0	36,7
NORD/CENTRO AMERICA	35,5	11,0	222,7	6,9	11,0	(37,3)
NORD AFRICA	27,5	3,0	816,7	9,5	3,0	216,7
VENDITE GRUPPO	857,4	395,1	117,0	220,7	162,2	36,1

La tabella di cui sopra indica il peso del fatturato del Gruppo per area geografica, sia nell'anno che nel quarto trimestre.

La diversificazione geografica e produttiva che il Gruppo Cementir ha raggiunto consente di ridurre i rischi congiunturali dei singoli paesi e permette di mantenere un maggior equilibrio sia dei margini che dei flussi finanziari.

La presenza in paesi emergenti permette, inoltre, di consolidare la propria posizione di mercato nella fase ascendente del ciclo economico.

4. Fatturato netto per tipologia di prodotto

Tabella D

<i>(Euro milioni)</i>	Gen- Dic 2005	Gen- Dic 2004	Δ %	4° Trim 2005	4° Trim 2004	Δ %
CEMENTO GRIGIO & BIANCO	539,6	317,9	69,7	132,8	113	17,5
CALCESTRUZZO	317,8	77,2	311,7	87,9	49,2	78,7
VENDITE NETTE GRUPPO	857,4	395,1	117,0	220,7	162,2	36,1

La tabella di cui sopra mostra la composizione del fatturato di Gruppo per prodotto: al 31 dicembre 2005 il cemento rappresenta il 62,9% delle vendite ed il calcestruzzo il 37,1%.

5. Posizione finanziaria netta

Tabella E

<i>(Euro migliaia)</i>	31/12/2005	30/09/2005	31/12/2004
DISPONIBILITA' LIQUIDE	129.969	146.544	59.974
DEBITI FINANZIARI A MEDIO/LUNGO TERMINE	(252.085)	(170.537)	(105.657)
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(281.423)	(270.817)	(252.966)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(403.539)	(294.810)	(298.649)

La posizione finanziaria netta alla fine del quarto trimestre è negativa per 403,5 milioni di Euro, rispetto ai 294,8 milioni di Euro del 30 settembre 2005. Il dato, in peggioramento di 108,7 milioni di Euro rispetto alla fine dello scorso trimestre, tiene conto dell'acquisizione intervenuta nel mese di dicembre dello stabilimento di Edirne in Turchia, per un controvalore di 166,5 milioni di dollari (oltre 140 milioni di Euro al cambio di periodo). Il flusso finanziario netto del trimestre, depurato dall'acquisizione turca, è stato quindi positivo per circa 32 milioni di Euro. Confrontando il valore della posizione finanziaria al 31 dicembre 2005 con l'obiettivo posto in sede di pianificazione, è da rilevare che la dinamica dei flussi di cassa nell'anno è stata ampiamente migliore rispetto alle previsioni.

6. Osservazioni degli Amministratori ed eventi successivi

Come più volte evidenziato, il 2005 rappresenta l'anno più importante nel processo di internazionalizzazione della Cementir avviato nel 2001 con l'acquisizione della Cimentas e proseguito nel 2004 con le società danesi. La conclusione del 2005 ha portato inoltre l'aggiudicazione e la relativa incorporazione dello stabilimento di Edirne, che ha permesso un ulteriore rafforzamento della presenza del Gruppo in Turchia, paese che sta presentando tassi di crescita in linea con le migliori aspettative.

Cementir, dopo investimenti in acquisizioni per 1 miliardo di Euro negli ultimi quattro anni, ha mantenuto una struttura patrimoniale e finanziaria estremamente solida: il rapporto tra debiti e mezzi propri è inferiore a 0,5 e, in assenza di ulteriori variazioni di perimetro, i flussi di cassa attesi dovrebbero permettere di arrivare ad una posizione finanziaria netta prossima allo zero già nel corso del 2009.

Alla fine dell'anno i valori di conto economico sono rappresentativi del salto dimensionale effettuato: il fatturato rispetto al 2004 si è incrementato del 117%, il margine operativo lordo del 92%. Il mercato italiano, che fino al 2001 rappresentava il 100% del fatturato, nella nuova configurazione pesa in ragione di circa il 20% delle attività del Gruppo.

L'andamento delle società acquisite ha confermato pienamente le aspettative, non solo in termini di performance aziendale, ma anche in ragione dell'elevato livello di know-how di cui il Gruppo si è arricchito. L'internazionalizzazione ha fatto crescere la Cementir in maniera più che proporzionale rispetto all'incremento dimensionale, soprattutto in quanto l'annessione di società con una lunga storia nel settore industriale di riferimento, ha portato al Gruppo un alto tasso di esperienza e conoscenza dei mercati, facendo di Cementir un player globale a tutti gli effetti con una leadership a livello mondiale nel cemento bianco.

Sul piano operativo sono da menzionare le attività di scambio di informazioni tra le società del Gruppo finalizzate alla ricerca ed al migliore sfruttamento degli impianti, con particolare riguardo allo sviluppo di politiche comuni in tema di risparmio energetico. Le attività di integrazione attraverso l'implementazione di una piattaforma informativa comune (SAP) stanno procedendo secondo i piani, a fine 2006 la Aalborg Portland dovrebbe disporre degli stessi sistemi già presenti in Italia ed in Turchia.

Tra i fatti di rilievo intervenuti nell'ultimo trimestre, è da segnalare l'aggiudicazione, da parte di Cimentas, dell'asta internazionale per l'acquisizione dello stabilimento cementiero di Edirne, situato nella parte europea della Turchia al confine con la Bulgaria e la Grecia. La relativa operazione di acquisizione, intervenuta a fine dicembre dopo il via libera dell'Autorità Antitrust, ha comportato un investimento di 166,5 milioni di dollari e ha rappresentato un altro importante tassello nel processo di internazionalizzazione avviato nel 2001, portando la capacità produttiva del Gruppo in Turchia a circa 4 milioni di tonnellate annue.

Un altro fatto rilevante del trimestre, è la sottoscrizione di un accordo, da parte della Unicon, per l'acquisizione della 4K-Beton, società attiva nel settore della produzione e vendita di calcestruzzo. L'accordo, intervenuto con la multinazionale messicana Cemex, prevede la contestuale cessione da parte di Unicon di due società con sede in Polonia, anch'esse operative nel calcestruzzo e suoi derivati; al closing dell'operazione, previsto nel primo trimestre 2006 dopo che interverrà l'approvazione da parte delle autorità competenti, Unicon corrisponderà un conguaglio pari a circa 10 milioni di Euro. La 4K-Beton è il secondo produttore di calcestruzzo in Danimarca, dopo la stessa Unicon, impiega circa 200 dipendenti, opera attraverso 18 impianti e nel 2004 ha realizzato vendite per 600.000 metri cubi. Tramite questa acquisizione il Gruppo rafforzerà significativamente la propria presenza nel mercato del calcestruzzo nei paesi scandinavi e potrà realizzare consistenti sinergie, oltre a mettere le basi per ulteriori opportunità di crescita.

Le due operazioni descritte, intervenute nell'ultimo trimestre, sono certamente le più importanti del 2005, ma sono il culmine del dinamismo che ha caratterizzato tutto l'anno; tra gli altri fatti di rilievo dei nove mesi precedenti, infatti, sono da ricordare l'acquisizione della statunitense Vianini Pipe Inc., l'outsourcing dei trasporti da parte della Unicon (180 mezzi e 220 trasportatori) attraverso la creazione di una società partecipata al 50%, l'incremento di capacità produttiva nello stabilimento di Izmir di circa 500.000 tonnellate di cemento da parte di Cimentas ed, infine, la costituzione da parte di Aalborg Portland di una società in Russia per la commercializzazione del cemento bianco.

Dopo la chiusura dell'anno le attività delle società stanno proseguendo con regolarità e non si segnalano eventi di particolare significatività.

Relativamente alle previsioni per il 2006, si ritiene che il Gruppo possa far segnare un ulteriore miglioramento sul fronte del fatturato e su quello dei margini, sia per effetto delle acquisizioni che per le positive attese sui mercati di riferimento.

Roma, 14 febbraio 2006

*Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente*